La revue financière

Publication du ministère des Finances

Faits saillants

Décembre 2007 : Excédent budgétaire de 2,7 milliards de dollars

Un excédent budgétaire de 2,7 milliards de dollars a été dégagé en décembre 2007, comparativement à un excédent de 1,3 milliard en décembre 2006. Les revenus budgétaires ont progressé de 3,1 milliards (16,1 %), en raison d'une hausse des rentrées d'impôt sur le revenu et de taxe sur les produits et services (TPS). Les charges de programmes ont augmenté de 1,9 milliard (12,7 %), sous l'effet d'une hausse des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et des organismes. Les frais de la dette publique ont pour leur part baissé de 0,2 milliard.

D'avril à décembre 2007 : Excédent budgétaire de 9,4 milliards de dollars

L'excédent budgétaire estimatif pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007-2008 s'établit à 9,4 milliards de dollars, soit 1,2 milliard de plus que l'excédent de 8,2 milliards enregistré pour la même période de l'exercice précédent. Les revenus budgétaires ont progressé de 10,6 milliards (6,4 %), résultat de la croissance de presque toutes les sources de revenus, particulièrement les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés et la catégorie des autres revenus. Les résultats cumulatifs tiennent compte du coût des mesures d'allégement de l'impôt sur le revenu des particuliers pour 2007 qui ont été annoncées dans l'*Énoncé économique* d'octobre 2007. Ces mesures consistent en la réduction du taux inférieur d'imposition du revenu des particuliers, qui est passé de 15,5 % à 15 %, ainsi qu'en la majoration du montant personnel de base, qui a été porté à 9 600 $, toutes deux entrant en vigueur le 1er janvier 2007. Les charges de programmes ont augmenté de 9,8 milliards (7,4 %) en raison de hausses au titre des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et des organismes. Les frais de la dette publique ont pour leur part baissé de 0,4 milliard, sous l'effet de la réduction de la dette contractée sur les marchés.

Une mise à jour de la projection de l'excédent budgétaire pour 2007-2008 est présentée dans le budget de 2008.

Décembre 2007

Un excédent budgétaire de 2,7 milliards de dollars a été dégagé en décembre 2007, comparativement à un excédent de 1,3 milliard en décembre 2006.

Les revenus budgétaires ont progressé de 3,1 milliards de dollars (16,1 %) pour atteindre 22,3 milliards.

- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,7 milliard de dollars (6,6 %), du fait que l'incidence des réductions d'impôt annoncées dans l'*Énoncé économique* d'octobre 2007 a été plus que compensée par les effets de la croissance de l'emploi ainsi que des traitements et salaires, et car décembre 2007 comptait un jour de plus pour le traitement d'opérations importantes au titre des retenues sur la paie que décembre 2006.
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont progressé de 1,3 milliard de dollars (39,2 %), sous l'effet de paiements de règlement d'impôt en fin d'exercice pour l'année d'imposition 2007.
- Les autres revenus provenant de l'impôt sur le revenu – les retenues d'impôt des non-résidents – ont augmenté de 0,2 milliard de dollars (49,0 %).
- Les taxes et les droits d'accise ont progressé de 0,5 milliard de dollars (18,9 %). Cette hausse est en grande partie attribuable à une augmentation

Nota – À moins d'indication contraire, les variations des résultats financiers présentés sont celles d'une année sur l'autre.

de 0,4 milliard (24,0 %) des revenus tirés de la TPS en raison de fortes rentrées intérieures. Les rentrées de droits de douane à l'importation ont crû de 29 millions de dollars, celles de taxes de vente et d'accise ont augmenté de 0,1 milliard et celles du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien étaient en hausse de 8 millions.

- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont baissé de 6,5 %, ce qui cadre avec la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,87 $ à 1,80 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2007.
- Les autres revenus, qui comprennent les bénéfices nets des sociétés d'État entreprises, les revenus des sociétés d'État consolidées, le produit de la vente de biens et de services, le rendement des placements, les revenus sur opérations de change et les revenus divers, ont crû de 0,4 milliard de dollars (24,7 %).

En décembre 2007, les charges de programmes se sont élevées à 17,0 milliards de dollars, en hausse de 1,9 milliard (12,7 %) par rapport à décembre 2006, sous l'effet de l'augmentation des paiements de transfert et des charges de fonctionnement des ministères et des organismes.

Les paiements de transfert ont progressé de 1,4 milliard de dollars (14,1 %).

- Les principaux transferts aux particuliers, soit les prestations aux aînés, les prestations d'assurance-emploi et les prestations pour enfants, ont augmenté de 0,1 milliard de dollars (2,3 %). Les prestations aux aînés ont progressé de 4,8 %, alors que les prestations d'assurance-emploi ont reculé de 2,3 %. Les prestations pour enfants, qui comprennent la Prestation fiscale canadienne pour enfants et la Prestation universelle pour la garde d'enfants (PUGE), ont augmenté de 1,1 %.
- Les principaux transferts aux autres administrations, c'est-à-dire le Transfert canadien en matière de santé et le Transfert canadien en matière de programmes sociaux, les transferts fiscaux, les transferts aux provinces au nom des villes et des collectivités du Canada, ainsi que les paiements de remplacement pour les programmes permanents, ont crû de 0,2 milliard de dollars (4,5 %) dans la foulée des mesures du budget de 2007.
- Les subventions et autres transferts ont augmenté de 1,1 milliard de dollars (69,0 %), ce qui est principalement attribuable à la hausse des paiements aux provinces au titre de l'investissement sans précédent dans l'infrastructure annoncé dans le budget de 2007 et des fonds provinciaux de revenus extracôtiers, ainsi qu'à l'annonce du versement de 0,6 milliard pour de nouveaux programmes agricoles selon le nouveau cadre stratégique *Cultivons l'avenir*, qui vise le secteur canadien des produits agricoles, agroalimentaires et agroindustriels.

Les autres charges de programmes se composent des charges de fonctionnement des sociétés d'État, des ministères et des organismes, y compris la Défense nationale, de même que de l'évaluation permanente des obligations de l'État. Elles ont augmenté de 0,5 milliard de dollars (10,0 %).

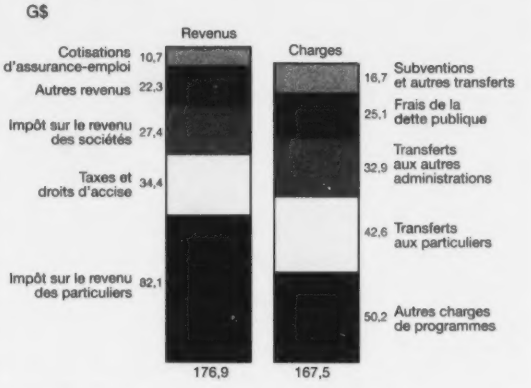
Les frais de la dette publique ont baissé de 0,2 milliard de dollars.

Avril à décembre 2007

L'excédent budgétaire estimatif pour les neuf premiers mois de l'exercice 2007-2008 s'établit à 9,4 milliards de dollars, soit 1,2 milliard de plus que l'excédent de 8,2 milliards enregistré pour la même période lors de l'exercice précédent.

Les revenus budgétaires ont progressé de 10,6 milliards de dollars (6,4 %) pour atteindre 176,9 milliards.

Revenus et charges
(d'avril à décembre 2007)



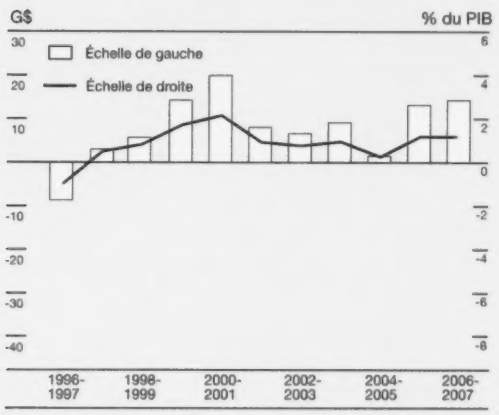
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des particuliers ont augmenté de 0,8 milliard de dollars (1,0 %); elles tiennent compte de mesures d'allégement fiscal totalisant 2,9 milliards qui ont été annoncées dans l'*Énoncé économique* d'octobre 2007 et qui s'appliquent rétroactivement à compter du 1er janvier 2007.
- Les rentrées d'impôt sur le revenu des sociétés ont bondi de 4,9 milliards de dollars (21,9 %). La croissance exceptionnellement forte enregistrée jusqu'ici tient en partie aux tendances observées au cours de l'exercice précédent au chapitre du versement de l'impôt : en effet, lors de la première partie de l'exercice, nombre de sociétés avaient versé en moyenne des montants inférieurs à leur impôt à payer, pour ensuite verser des règlements substantiels en février et en mars 2007. La progression du taux de croissance des rentrées d'impôt des sociétés d'une année sur l'autre devrait donc ralentir au cours des derniers mois du présent exercice.
- Les autres revenus provenant de l'impôt sur le revenu ont progressé de 0,3 milliard de dollars (8,1 %).
- Les taxes et les droits d'accise ont augmenté de 1,3 milliard de dollars (4,1 %). Les rentrées de TPS ont pour leur part monté de 0,9 milliard (3,7 %). Les rentrées au titre des droits de douane à l'importation ont augmenté de 0,2 milliard et celles des taxes de vente et d'accise de 0,3 milliard, tandis que celles du droit pour la sécurité des passagers du transport aérien ont crû de 23 millions.
- Les cotisations d'assurance-emploi perçues ont diminué de 0,1 milliard de dollars (0,9 %), à la suite de la réduction du taux de cotisation, qui est passé de 1,87 $ à 1,80 $ par tranche de 100 $ de gains assurables le 1er janvier 2007.
- Les autres revenus ont augmenté de 3,3 milliards de dollars (22,2 %), grâce au gain réalisé dans le cadre de la cession-bail de sept immeubles à bureaux fédéraux.

D'avril à décembre 2007, les charges de programmes se sont élevées à 142,4 milliards de dollars, en hausse de 9,8 milliards (7,4 %) par rapport à la même période de l'exercice précédent, sous l'effet de l'augmentation des paiements de transfert, des dépenses des sociétés d'État et des charges de fonctionnement des ministères et des organismes.

Les paiements de transfert ont progressé de 6,8 milliards de dollars (8,0 %).

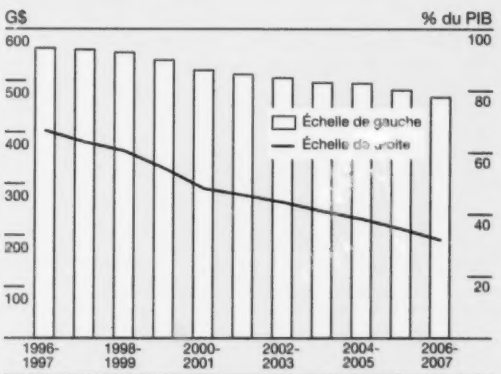
- Les principaux transferts aux particuliers ont augmenté de 1,8 milliard de dollars (4,4 %). Les prestations aux aînés ont connu une hausse de 4,2 %, alors que les prestations d'assurance-emploi ont progressé de 1,8 %. La croissance de 0,7 milliard des prestations pour enfants tient au fait que les transferts dans le cadre de la PUGE ont commencé après le début de l'exercice 2006-2007, plus précisément en juillet 2006.
- Les principaux transferts aux autres administrations ont augmenté de 2,5 milliards de dollars (8,3 %) en raison d'une hausse du Transfert canadien en matière de santé prévue par la loi et de la bonification du Transfert canadien en matière

Solde budgétaire



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

Dette fédérale (déficit accumulé)



Sources : Ministère des Finances et Statistique Canada

de programmes sociaux et du programme de péréquation, annoncée dans le budget de 2007 et s'inscrivant dans l'ensemble de mesures prises par le gouvernement pour rétablir l'équilibre fiscal au Canada.

- Les subventions et les autres transferts ont grimpé de 2,5 milliards de dollars (18,0 %), ce qui est principalement attribuable à la hausse des paiements liés à l'investissement sans précédent dans l'infrastructure annoncé dans le budget de 2007 et aux fonds provinciaux de revenus extracôtiers.

Les autres charges de programmes ont augmenté de 3,0 milliards de dollars (6,3 %).

Les frais de la dette publique ont baissé de 0,4 milliard (1,4 %) en raison d'une diminution de la dette non échue.

Ressources financières de 16,3 milliards de dollars d'avril à décembre 2007

Le solde budgétaire est présenté selon la comptabilité d'exercice intégrale, les passifs et les actifs du gouvernement étant constatés au moment où ils sont engagés ou acquis, peu importe le moment où surviennent les sorties ou rentrées de fonds correspondantes. Par contre, les ressources ou besoins financiers représentent l'écart entre les encaissements et les décaissements de l'État. Cette mesure tient compte non seulement des variations du solde budgétaire, mais aussi des ressources ou besoins en espèces découlant des investissements de l'État par voie d'acquisitions d'immobilisations, de prêts, de placements et d'avances, ainsi que de ses autres activités, en particulier le paiement des comptes créditeurs, la perception des comptes débiteurs, les opérations de change et l'amortissement des immobilisations corporelles. L'écart entre le solde budgétaire et les ressources ou besoins financiers est constaté dans les opérations non budgétaires.

Considérant un excédent budgétaire de 9,4 milliards de dollars et des ressources de 6,9 milliards au titre des opérations non budgétaires, la période comprise entre avril et décembre 2007 s'est soldée par des ressources financières de 16,3 milliards de dollars, comparativement à des ressources financières de 4,0 milliards au cours de la même période de l'exercice précédent. La hausse du dollar canadien survenue en 2007 constitue un facteur de l'augmentation des ressources financières. Cette augmentation est également le fait des mesures d'allégement de l'impôt sur le revenu des particuliers annoncées dans l'*Énoncé économique* d'octobre 2007, qui s'appliquent rétroactivement à compter du 1er janvier 2007, mais qui influeront principalement sur les soldes de trésorerie lorsque les particuliers produiront leurs déclarations de revenus pour 2007.

Activités nettes de financement en baisse de 31,9 milliards de dollars

Le gouvernement a eu recours à ces ressources financières de 16,3 milliards de dollars ainsi qu'à une réduction de 15,7 milliards de ses soldes de trésorerie de manière à retrancher 31,9 milliards de sa dette contractée sur les marchés à la fin de décembre 2007. Cette réduction a surtout touché les bons du Trésor. Le niveau des soldes de trésorerie varie d'un mois à l'autre en fonction de divers facteurs, notamment les échéances périodiques d'importantes émissions de titres d'emprunt, qui peuvent varier sensiblement d'un mois à l'autre. Les soldes de trésorerie à la fin de décembre 2007 se chiffraient à 5,6 milliards de dollars, soit 1,5 milliard de plus que leur niveau à la fin de décembre 2006.

Tableau 1
État sommaire des opérations

	Décembre		Avril à décembre	
	2006	2007	2006-2007	2007-2008
			(M$)	
Opérations budgétaires				
Revenus	19 246	22 346	166 264	176 878
Charges				
Charges de programmes	-15 127	-17 041	-132 583	-142 399
Frais de la dette publique	-2 827	-2 640	-25 477	-25 110
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	1 292	2 665	8 204	9 369
Opérations non budgétaires	-65	-1 899	-4 208	6 915
Ressources ou besoins financiers	1 227	766	3 996	16 284
Variation nette dans les activités de financement	-10 504	-7 246	-17 887	-31 936
Variation nette dans l'encaisse	-9 277	-6 480	-13 891	-15 652
Encaisse à la fin de la période			4 067	5 556

Nota – Les chiffres positifs indiquent des ressources nettes et les chiffres négatifs, des besoins nets.

Tableau 2
Revenus budgétaires

	Décembre			Avril à décembre		
	2006	2007	Variation	2006-2007	2007-2008	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Revenus fiscaux						
Impôts sur le revenu						
Impôt sur le revenu des particuliers	10 163	10 836	6,6	81 244	82 065	1,0
Impôt sur le revenu des sociétés	3 325	4 629	39,2	22 450	27 375	21,9
Autres impôts sur le revenu	402	599	49,0	3 859	4 171	8,1
Total des impôts sur le revenu	13 890	16 064	15,7	107 553	113 611	5,6
Taxes et droits d'accise						
Taxe sur les produits et services	1 841	2 283	24,0	22 877	23 732	3,7
Droits de douane à l'importation	251	280	11,6	2 680	2 877	7,4
Taxes de vente et d'accise	778	847	8,9	7 179	7 452	3,8
Droit pour la sécurité des passagers du transport aérien	25	33	32,0	268	291	8,6
Total des taxes et droits d'accise	2 895	3 443	18,9	33 004	34 352	4,1
Total des revenus fiscaux	16 785	19 507	16,2	140 557	147 963	5,3
Cotisations d'assurance-emploi	739	691	-6,5	10 840	10 742	-0,9
Autres revenus	1 722	2 148	24,7	14 867	18 173	22,2
Total des revenus budgétaires	19 246	22 346	16,1	166 264	176 878	6,4

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 3

Charges budgétaires

	Décembre			Avril à décembre		
	2006	2007	Variation	2006-2007	2007-2008	Variation
	(M$)		(%)	(M$)		(%)
Paiements de transfert						
Particuliers						
Prestations aux aînés	2 566	2 690	4,8	22 745	23 697	4,2
Prestations d'assurance-emploi	1 130	1 104	-2,3	9 765	9 939	1,8
Prestations pour enfants	985	996	1,1	8 304	8 958	7,9
Total	4 681	4 790	2,3	40 814	42 594	4,4
Autres administrations						
Aide au titre de la santé et d'autres programmes sociaux						
Transfert canadien en matière de santé	1 678	1 794	6,9	15 105	16 071	6,4
Transfert canadien en matière de programmes sociaux	708	834	17,8	6 375	7 347	15,2
Total	2 386	2 628	10,1	21 480	23 418	9,0
Transferts fiscaux	1 125	1 265	12,4	9 955	11 017	10,7
Villes et collectivités du Canada	204	0	-100,0	548	722	31,8
Apprentissage et garde des jeunes enfants	0	0	s.o.	650	0	s.o.
Paiements de remplacement pour les programmes permanents	-226	-248	9,7	-2 281	-2 281	0,0
Total	3 489	3 645	4,5	30 352	32 876	8,3
Subventions et autres transferts						
Agriculture et Agroalimentaire	330	803	143,3	1 701	1 706	0,3
Affaires étrangères et Commerce international	265	263	-0,8	1 576	1 487	-5,6
Santé	138	111	-19,6	1 399	1 478	5,6
Ressources humaines et Développement social	108	130	20,4	1 186	1 226	3,4
Affaires indiennes et du Nord	451	431	-4,4	3 556	3 691	3,8
Industrie	266	244	-8,3	1 518	1 480	-2,5
Autres	60	752	1 153,3	3 235	5 647	74,6
Total	1 618	2 734	69,0	14 171	16 715	18,0
Total des paiements de transfert	9 788	11 169	14,1	85 337	92 185	8,0
Autres charges de programmes						
Sociétés d'État						
Société Radio-Canada	56	59	5,4	946	927	-2,0
Société canadienne d'hypothèques et de logement	155	177	14,2	1 510	1 473	-2,5
Autres	360	450	25,0	2 578	3 037	17,8
Total	571	686	20,1	5 034	5 437	8,0
Défense	1 375	1 505	9,5	11 627	12 845	10,5
Tous les autres ministères et organismes	3 393	3 681	8,5	30 585	31 932	4,4
Total des autres charges de programmes	5 339	5 872	10,0	47 246	50 214	6,3
Total des charges de programmes	15 127	17 041	12,7	132 583	142 399	7,4
Frais de la dette publique	2 827	2 640	-6,6	25 477	25 110	-1,4
Total des charges budgétaires	17 954	19 681	9,6	158 060	167 509	6,0

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 4

Solde budgétaire et ressources ou besoins financiers

	Décembre		Avril à décembre	
	2006	2007	2006-2007	2007-2008
	(M$)			
Solde budgétaire (déficit ou excédent)	1 292	2 665	8 204	9 369
Opérations non budgétaires				
Activités d'investissement en immobilisations	-283	-264	-1 572	-1 525
Autres activités d'investissement	1 680	-395	-954	-1 573
Comptes de pension et autres comptes	469	265	3 853	5 383
Autres activités				
Créditeurs, débiteurs, charges à payer, produits à recevoir et provisions	-1 771	-1 502	-8 998	-1 747
Opérations de change	-380	16	1 205	4 777
Amortissement des immobilisations corporelles	220	-19	2 258	1 600
Total des autres activités	-1 931	-1 505	-5 535	4 630
Total des opérations non budgétaires	-65	-1 899	-4 208	6 915
Ressources ou besoins financiers nets	1 227	766	3 996	16 284

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 5

Ressources ou besoins financiers et activités nettes de financement

	Décembre		Avril à décembre	
	2006	2007	2006-2007	2007-2008
	(M$)			
Ressources ou besoins financiers nets	1 227	766	3 996	16 284
Augmentation ou diminution nette dans les activités de financement				
Opérations de la dette non échue				
Emprunts en dollars canadiens				
Obligations négociables	-8 642	-6 203	-5 088	-7 458
Bons du Trésor	-3 200	-1 300	-6 900	-18 300
Obligations d'épargne du Canada	-69	-28	-1 877	-1 938
Autres	-27	0	-1 160	-699
Total	-11 938	-7 531	-15 025	-28 395
Emprunts en devises	26	399	-3 938	-1 097
Total	-11 912	-7 132	-18 963	-29 492
Réévaluation de swaps de devises	1 117	-303	1 335	-2 889
Escomptes non amortis des émissions obligataires	297	189	-190	19
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	-6	0	-69	426
Variation nette dans les activités de financement	-10 504	-7 246	-17 887	-31 936
Variation dans l'encaisse	-9 277	-6 480	-13 891	-15 652

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Tableau 6

État condensé de l'actif et du passif

	31 mars 2007	31 décembre 2007	Variation
		(M$)	
Passif			
Créditeurs, charges à payer et provisions	106 511	101 484	-5 027
Dette portant intérêt			
Dette non échue			
Payable en dollars canadiens			
Obligations négociables	257 482	250 024	-7 458
Bons du Trésor	134 074	115 774	-18 300
Obligations d'épargne du Canada	15 175	13 237	-1 938
Autres	1 743	1 044	-699
Total partiel	408 474	380 078	-28 395
Payable en devises	10 372	9 275	-1 097
Compte de réévaluation de swaps de devises	-1 091	-3 980	-2 889
Escomptes et primes non amortis sur la dette contractée sur les marchés	-6 659	-6 640	19
Obligations découlant de contrats de location-acquisition	3 096	3 523	426
Total de la dette non échue	414 192	382 256	-31 936
Comptes de pension et autres comptes			
Régimes de retraite du secteur public	134 726	137 069	2 343
Autres avantages futurs des employés et anciens combattants	45 123	46 892	1 769
Autres comptes de pension et autres comptes	5 211	6 482	1 271
Total des comptes de pension et autres comptes	185 060	190 443	5 383
Total de la dette portant intérêt	599 252	572 700	-26 553
Total du passif	705 763	674 183	-31 580
Actifs financiers			
Encaisse et débiteurs	92 586	73 656	-18 930
Comptes d'opérations de change	44 178	39 401	-4 777
Prêts, placements et avances (nets des provisions)	45 094	46 667	1 573
Total des actifs financiers	181 858	159 724	-22 134
Dette nette	523 905	514 459	-9 446
Actifs non financiers	56 637	56 562	-75
Dette fédérale (déficit accumulé)	467 268	457 897	-9 369

Nota – Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Pour toute demande d'exemplaires ou d'abonnement, s'adresser au Centre de distribution au 613-995-2855.
Pour tout autre renseignement concernant la publication, communiquer avec Chris Forbes au 613-995-6391.
Cette publication (ainsi que les dates provisoires de parution des numéros ultérieurs) se trouve également à l'adresse Internet suivante : www.fin.gc.ca.
This publication is also available in English.
Février 2008